



Presedintele BCE a declarat luni ca stimulentele economice aplicate pana in prezent au avut rezultate vizibile dar nu sunt suficiente pentru a sustine cresterea economica si ca banca este pregatita sa ia noi masuri. Oficialul a opinat ca politica monetara a BCE impreuna cu reformele din tarile zonei euro vor duce la o revenire modesta a economiei in 2015 si 2016. ZEW a anuntat ca indicele masurand sentimentul economic al analistilor si investitorilor a urcat in noiembrie la 11.50 puncte de la minus 3.60 in octombrie si deasupra estimarilor de 11.00, iar indicele privind conditiile curente a depasit asteptarile de 1.50 puncte urcand la 3.30 de la 3.20 luna anterioara.

## PIATA VALUTARA

Marti dimineata euro a urcat peste USD 1.2500/EUR inaintea anuntului ZEW din Germania si pe seama rezultatelor care au depasit asteptarile a atins USD 1.2541/EUR dupa publicarea datelor.

Valutele Europei emergente au castigat teren fata de euro in prima parte a zilei. In contrast cu asteptarile noastre leul a inchis in scadere ieri la 4.4390/EUR, deschizand insa astazi mai puternic la 4.4355/EUR. Consideram ca RON va incheia in scadere marti

## EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	Ytd Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4375	0.09%	0.56%	-0.50%	-0.24%	4.4243
USDRON	3.5406	-0.56%	2.70%	9.13%	7.50%	3.5421
CHFRON	3.6892	-0.01%	0.92%	1.29%	2.28%	3.6831
EURUSD	1.2519	0.56%	-2.18%	-8.92%	-7.29%	1.2496
EURCHF	1.2016	0.03%	-0.41%	-2.08%	-2.53%	1.2013

## ANALIZA TEHNICA

	Support	Resist	View Tdy	Strategy	fQ3	fQ4
EUR/RON	4.4300	4.4450	↑	Buy dips	4.3900	4.4500
EUR/USD	1.2450	1.2550	↑	Buy dips	1.3000	1.3500
EUR/CHF	1.2010	1.2030	↑	Buy dips	1.2100	1.2300
EUR/PLN	4.2100	4.2300	↑	Buy dips	4.2000	4.2500
EUR/HUF	305.00	307.00	↑	Buy dips	310.00	315.00
Gold (XAU)	1180	1200	↑	Buy dips	Buy dips	1400

## DOBANZI DE REFERINTA

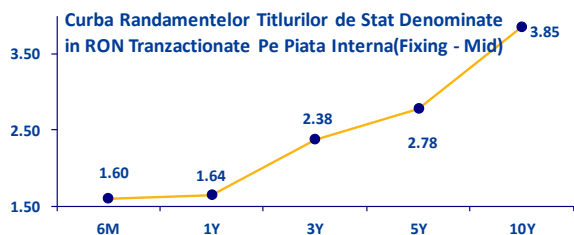
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.08	0.57	1.31	1.40	1.40
ROBOR	0.50	1.06	1.80	2.14	2.14
EURIBOR	-0.029	0.008	0.080	0.182	0.332
LIBOR USD	0.095	0.154	0.232	0.326	0.561
EUR/RON Swap yields (%)	0.02- 0.35	0.61- 1.12	1.09- 1.42	1.43- 1.63	1.66- 1.86

## PIATA MONETARA

Ratele depo sunt practic neschimbate marti dimineata si ne asteptam sa ramana neschimbate pana ce perioada curenta de rezerve se va apropia de sfarsit.

## PIATA TITLURILOR

Ministerul Finantelor a imprumutat luni doua sute milioane lei in obligatiuni cu maturitate reziduala de treisprezece ani. Interesul redus al investitorilor a determinat guvernul sa plateasca un randament mediu de 4.21% si un randament mediu de 4.30%, mult peste asteptarile noastre si ale pietei.



## TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1314CTN0G2	Dec-13	Dec-14	0.00%	1.83	1.33
RO1015DBN010	Mar-10	Apr-15	6.00%	1.83	1.33
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	2.11	1.61
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	3.00	2.50
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	3.43	2.93

## EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Mar-15	5.00	101.43	0.54	60.60	37.20
Jun-18	6.50	117.84	1.35	134.10	106.00
Nov-19	4.88	113.43	2.01	188.60	159.50



## METALE PRETIOASE

	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,202.49	1.32%	-3.58%	-0.30%	-5.68%
Argint (USD/oz)	16.42	1.36%	-5.96%	-15.84%	-19.67%

## Graficul zilei



## METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au continuat sa creasca fiind sustinute de slabirea dolarului. Pretul unciei de aur a urcat marti dimineata pana in apropierea nivelului de 1,200.00 dolari, argintul se tranzactioneaza in jurul a 16.30 dolari pe uncie, platina este cotate peste 1,200.00 dolari pe uncie, in timp ce pretul paladiului se gaseste la 769.00 dolari pe uncie.

## INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoy	Rata BNR	Cont curent	Trade Gap	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.31%/0.86%	3.00%	(0.78)bn	1.48bn	31.1bn€	5.1%
2014F (EoY)	1.90%	2.75%	(2.5)bn	4.3bn	28.9bn€	5.2%

## RISCU SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/stable	BBB-/stable	150

Sursa: Reuters, valori la: 11/18/14 12:45 PM

## PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA

camil.apostol@piraeusbank.ro

+40 21 4069288

## PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk

treasury.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3036815

Institutional Desk

institutional.sales@piraeusbank.ro

+40 21 3050352

Private Banking

privatebanking@piraeusbank.ro

+40 21 3036857

Capital Markets

capitalmarkets@piraeusbank.ro

+40 21 3087852

## DISCLAIMER

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.

## Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: + 40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro  
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978